

Тема 10. Оценка финансового состояния корпорации и пути достижения финансовой устойчивости.

Тема 10. Оценка финансового состояния корпорации и пути достижения финансовой устойчивости

Вопросы:

1. Понятие финансового анализа, анализа финансового состояния, финансовой устойчивости.
2. Основные типы моделей и методов, используемые в финансовом анализе и прогнозировании.
3. Основные формы финансовой отчетности.
4. Вертикальный (процентный) и горизонтальный (индексный) анализ баланса, отчета о доходах и расходах.
5. Оценка финансового состояния корпорации: имущественного состояния, ликвидности и платежеспособности, деловой активности, рентабельности, финансовой устойчивости, положения корпоративных ценных бумаг на фондовом рынке.
6. Пути достижения финансовой устойчивости и стабильности корпорации.

Вопросы по предварительной подготовке:

1. Какова цель финансового анализа деятельности предприятия?
2. Какие задачи решаются с помощью финансового анализа?
3. Каковы основные направления финансового анализа?
4. Каковы методы финансового анализа?
5. Основные блоки анализа финансового состояния предприятия
6. Распределение показателей по блокам оценки финансовой состоятельности



Финансовый анализ:

1. цель,
2. задачи,
3. методы,
4. направления,
5. показатели.

обеспеченность или необеспеченность предприятия денежными средствами для обеспечения его хозяйственной деятельности.

Финансовое состояние предприятия – это совокупность показателей, отражающих его способность погасить свои долговые обязательства.

Цель анализа финансового состояния предприятия заключается в изучении эффективности использования ресурсов руководителями, соответствующими службами предприятия, его учредителями, инвесторами, банками для оценки условий кредитования и определения степени риска, поставщики для своевременного получения платежей, налоговые инспекции для выполнения плана поступлений средств в бюджет и т. д.

Методики анализа финансового состояния направлены:

- на экспресс оценку финансового состояния предприятия,
- подготовку информации для принятия управленческих решений,
- разработку стратегии управления финансовым

Финансовый анализ – это исследовательский и оценочный процесс, главной целью которого является выработка наиболее обоснованных предположений и прогнозов изменения финансовых условий функционирования субъекта хозяйствования.

Результаты анализа для:

- внутренних пользователей,
- внешних пользователей.

	Внешний анализ	Внутренний анализ
Цель	Оценка финансового состояния (проблема выбора)	Улучшение финансового состояния
Исходные данные	Открытая (стандартная) бухгалтерская отчетность	Любая информация, необходимая для решения поставленной задачи
Методика	Стандартная	Любая, соответствующая решению поставленной задачи
	Сравнение с	Выявление

Какова цель финансового анализа деятельности предприятия?

Результаты анализа финансового состояния -
• Для внутренних пользователей -
предприятия

руководители предприятия, результаты финансового анализа необходимы **для оценки деятельности предприятия и подготовки решений о корректировке** финансовой политики предприятия.

• Для внешних пользователей -
партнеров, инвесторов и кредиторов - информация о предприятии необходима **для принятия решений о реализации конкретных планов в отношении данного предприятия** (приобретение, инвестирование, заключение длительных контрактов).

Какие **задачи** решаются с помощью финансового анализа?

1. Определение финансового состояния предприятия на текущий момент.
2. Выявление тенденций и закономерностей в развитии предприятия за исследуемый период.
3. Определение факторов, отрицательно влияющих на финансовое состояние предприятия.
4. Выявление резервов, которые предприятие может использовать для улучшения своего финансового состояния.
5. Выработка рекомендаций, направленных на улучшение финансового состояния предприятия.

Каковы основные **направления** финансового анализа?

Основными направлениями финансового анализа являются:

1. Анализ структуры баланса.
2. Анализ прибыльности деятельности предприятия и структуры производственных затрат.
3. Анализ платежеспособности (ликвидности) и финансовой устойчивости предприятия.
4. Анализ оборачиваемости капитала.
5. Анализ рентабельности капитала.
6. Анализ производительности труда.

Каковы методы финансового анализа?

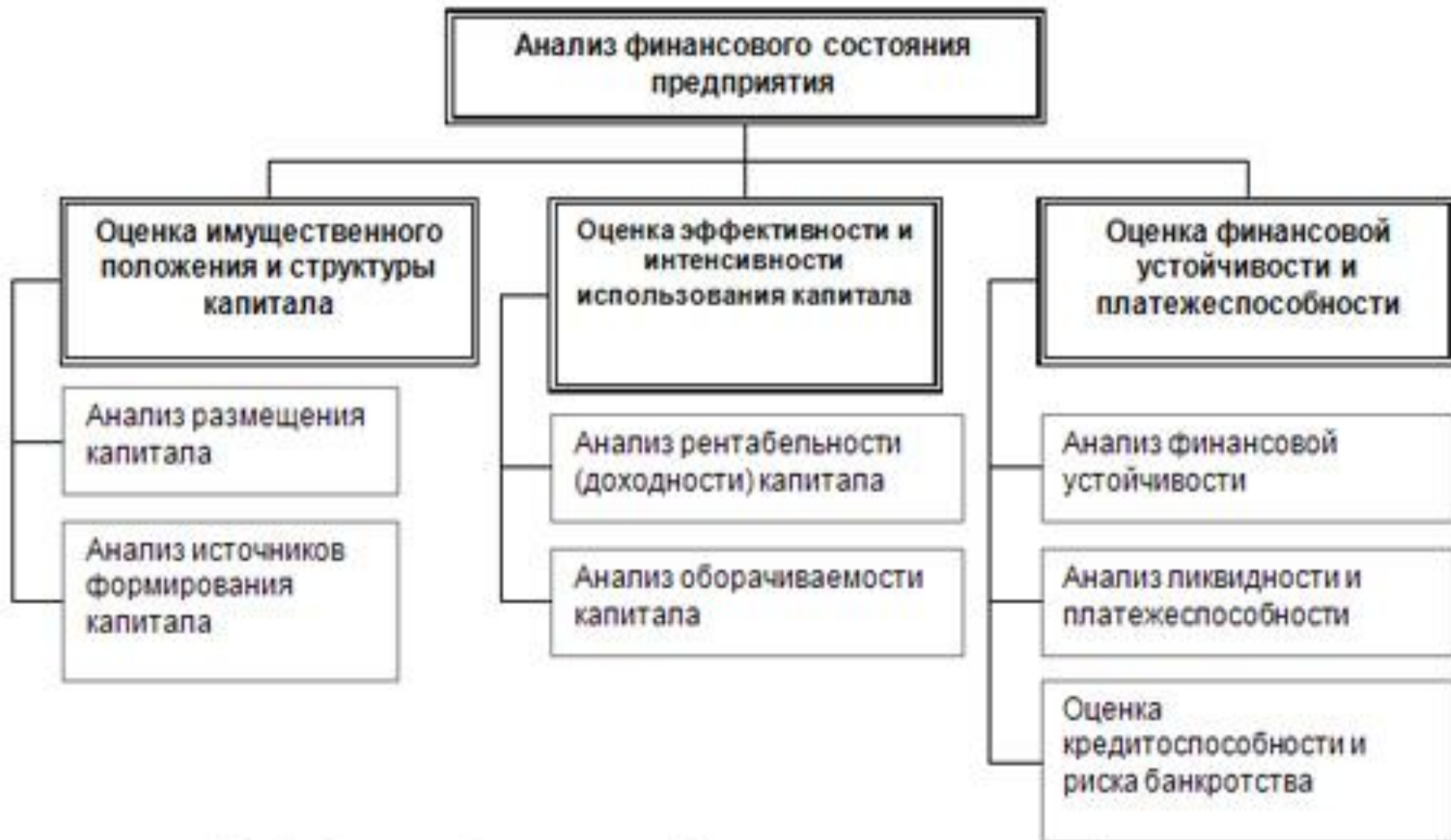
- **Горизонтальный** (ретроспективный, продольный, временной) анализ.
- **Вертикальный** (глубинный, структурный) анализ.
- **Факторный** анализ.

Предполагает оценку влияния отдельных факторов на итоговые финансовые показатели с целью определения причин, вызывающих изменения их значений. (чаще используется для внутреннего финансового анализа).

- **Сравнительный** анализ.

Предполагает сопоставление финансовых показателей исследуемого предприятия со среднеотраслевыми значениями или аналогичными показателями родственных предприятий и конкурентов (чаще используется для внешнего финансового анализа).

Основные блоки анализа финансового состояния предприятия



Показатели финансового состояния

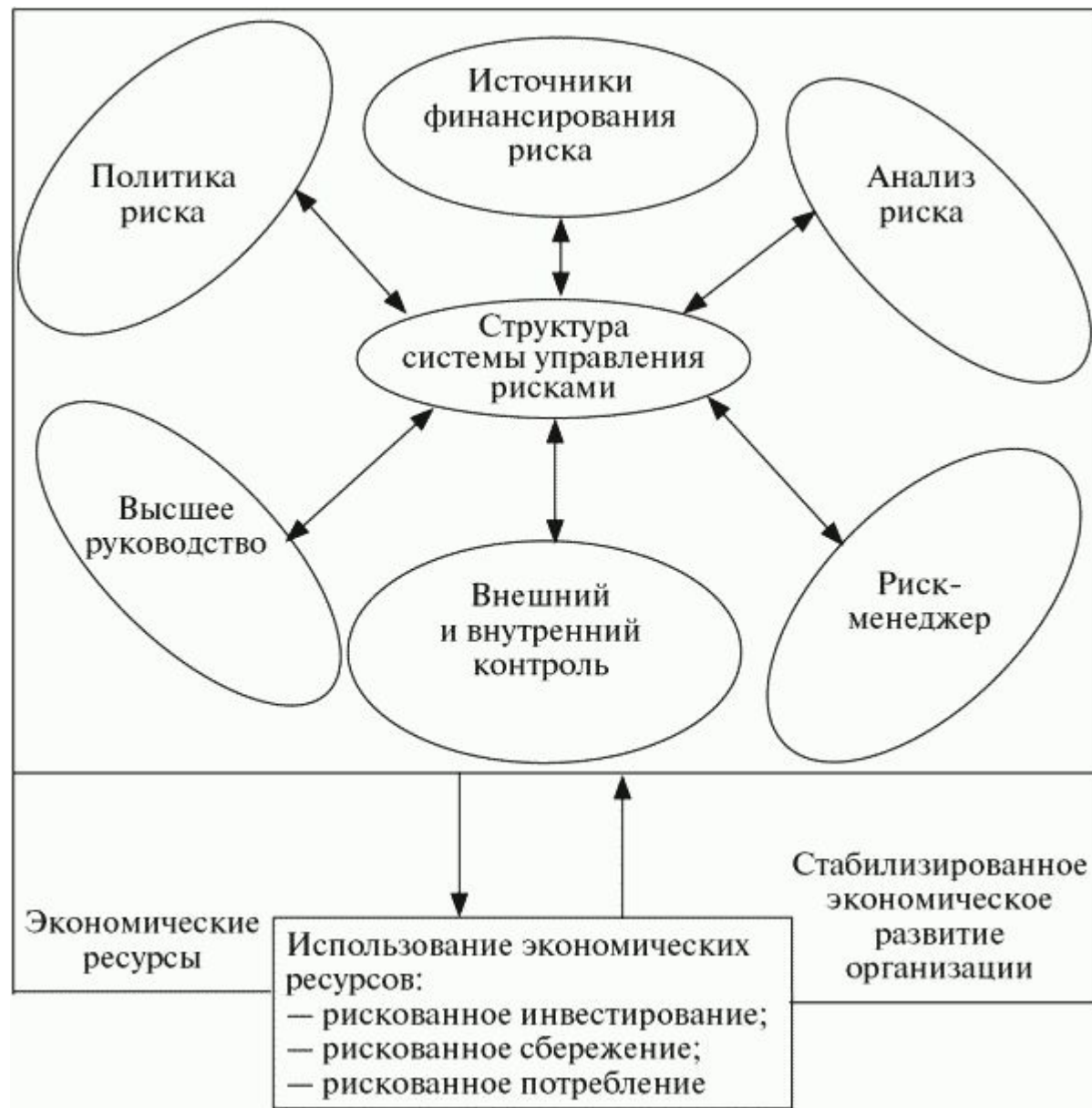


Распределение показателей по блокам оценки финансовой состоятельности



Модель управления инвестиционной деятельностью экономической системы в условиях неопределенности

Риском называется «шанс неблагоприятного исхода, угроза потерь или повреждений». Т.о., под риском понимается возможность осуществления некоторого нежелательного события.



Типовые решения по воздействию на различные категории рисков

Риск	Метод покрытия
<i>Операционные риски</i>	
Производственные риски	Страхование имущества, машин и оборудования и перерывов в производстве, самострахование, планирование действий в кризисных ситуациях, предупредительные мероприятия
Риски снабжения	Планирование обеспечения непрерывности производства, самострахование
Риски ответственности	Страхование ответственности, самострахование
Транспортные риски	Морское страхование, страхование грузов, планирование обеспечения непрерывности производства
<i>Финансовые риски</i>	
Кредитный риск	Самострахование, страхование кредитных рисков, установление лимитов
Риски ликвидности	Самострахование, установление лимитов, управление денежными потоками
Инвестиционные риски	Установление лимитов, процедуры оценки и мониторинга инвестиционных проектов, процедуры учета рисков при инвестиционном проектировании, оценка рисков партнеров
Риски планирования	Самострахование, планирование деятельности в кризисных ситуациях, процедуры создания и корректировки бизнес-планов
Налоговые риски	Мониторинг налогового законодательства, внутренние процедуры бухгалтерского учета и аудита отчетности
<i>Рыночные риски</i>	
Изменение биржевых цен на продукцию компании	Хеджирование с помощью финансовых деривативов, самострахование, диверсификация продуктового портфеля
Изменение рыночных цен на потребляемое сырье	Хеджирование с помощью финансовых деривативов, заключение долгосрочных контрактов по фиксированным ценам
Процентный риск	Хеджирование с помощью финансовых деривативов, заключение контрактов с фиксированными процентными ставками
Валютный риск	Хеджирование с помощью финансовых деривативов, валютные оговорки в контрактах, планирование соответствия доходов и расходов в одной валюте

Риск	Метод покрытия
<i>Общекорпоративные риски</i>	
Стратегические риски	Планирование действий в кризисных ситуациях, процедуры формирования и изменения стратегии компании, процедуры оценки рисков при выборе стратегических альтернатив, слияниях и поглощениях
Коммерческие риски	Планирование деятельности в кризисных ситуациях, контроль качества продукции и исполнения обязательств по заключенным контрактам, мониторинг деятельности конкурентов
Правовые риски	Мониторинг законодательства, контрактные оговорки, мониторинг конфликтных ситуаций
Риски персонала	Кадровые решения, создание внутренней корпоративной культуры, совершенствование систем мотивации, взаимодействие с профсоюзами, доконфликтное урегулирование споров, страхование ответственности работодателя, директоров и менеджеров
Информационные риски	Адекватное проектирование информационных потоков, процедуры защиты информации, использование резервных хранилищ данных
Политические риски	Страхование политических рисков, контрактные оговорки, обременение зарубежных предприятий задолженностью, в том числе через международные организации, управление денежными средствами с целью минимизации прибыли зарубежных активов, координация работы с местными властями
Имиджевые риски	Развитие связей с общественностью, информационное сопровождение деятельности компании, раскрытие информации, планирование деятельности в кризисных ситуациях

Анализ финансового состояния

- Общие задачи, цели и этапы анализа.
- Общая оценка финансового состояния.
- Оценка ликвидности.
- Оценка финансовой устойчивости.
- Денежные потоки и влияние их на финансовую устойчивость.
- Оценка эффективности использования имущества.

Перед тем как приступить к поведению анализа финансового состояния предприятия, требуется точно определить *исходную цель анализа*. От цели зависит степень детализации и глубина исследований по отдельным направлениям анализа:

- Анализ структуры затрат
- Анализ структуры баланса и оборотных средств
- Анализ ликвидности и финансовой устойчивости
- Анализ денежного потока
- Анализ оборачиваемости
- Анализ прибыльности
- Анализ эффективности деятельности компаний

Пользователи финансово- аналитическо й информации	Сфера экономических интересов в оценке финансовой деятельности
Собственни ки	Оценка целесообразности произведенных расходов и достигнутых финансовых результатов, финансовой устойчивости и конкурентоспособности, возможностей и перспектив дальнейшего развития, эффективности использования земных средств. Выявление убытков, непроизводительных расходов и потерь. Составление обоснованных прогнозов о финансовой состоятельности предприятия.
Акционеры	Анализ состава управленческих расходов и оценок их целесообразности. Анализ формирования бухгалтерской прибыли и прибыли, остающейся в распоряжении предприятия. Анализ убытков, непроизводительных расходов и потерь. Структурный анализ расходования прибыли на накопление потребление. Оценка эффективности проводимой дивидендной политики.
Кредиторы	Оценка состава и структуры имущества предприятия. Анализ и оценка финансового состояния предприятия, его платежеспособности и финансовой устойчивости. Оценка эффективности использования собственного и заемного капитала. Анализ состава, структуры и соотношения дебиторской и кредиторской задолженности. Оценка расчетов по ранее полученным краткосрочным и долгосрочным кредитам и займам.
Поставщики и покупатели	Оценка ликвидности текущих обязательств. Наличие просроченной дебиторской и кредиторской задолженностей. Анализ и оценка структуры оборотных активов. Оценка платежеспособности и финансовой устойчивости.
Инвесторы	Оценка финансового состояния предприятия, эффективности использования собственного и заемного капитала, дебиторской и кредиторской задолженностей, имущество предприятия, внеоборотных и оборотных активов. Анализ степени ликвидности погашения краткосрочных и долгосрочных обязательств, финансовой устойчивости. Анализ и оценка эффективности долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений за счет собственных средств предприятия.
Наемные	Оценка динамики объема продаж, расходов на производство продукции, выполнения производственных заданий и соблюдения трудового законодательства по оплате труда.

Рекомендуется проводить следующие виды анализа:

- Экспресс-диагностика предприятия
- Оценка финансовой деятельности предприятия
- Подготовка обоснований для инвестиций

Анализ дает возможность оценить:

- | |
|---|
| • Финансовое положение компании |
| • Имущественное состояние предприятия |
| • Степень предпринимательского риска (возможность погашения обязательств перед третьими лицами) |
| • Достаточность капитала для текущей деятельности и долгосрочных инвестиций |
| • Потребность в долгосрочных источниках финансирования |
| • Способность к наращиванию капитала |
| • Рациональность использования заемных средств |
| • Эффективность деятельности компании |

Принципы проведения анализа

★ Оценка данных невозможна без их сравнения

★ Недостоверные данные → неточные
результаты

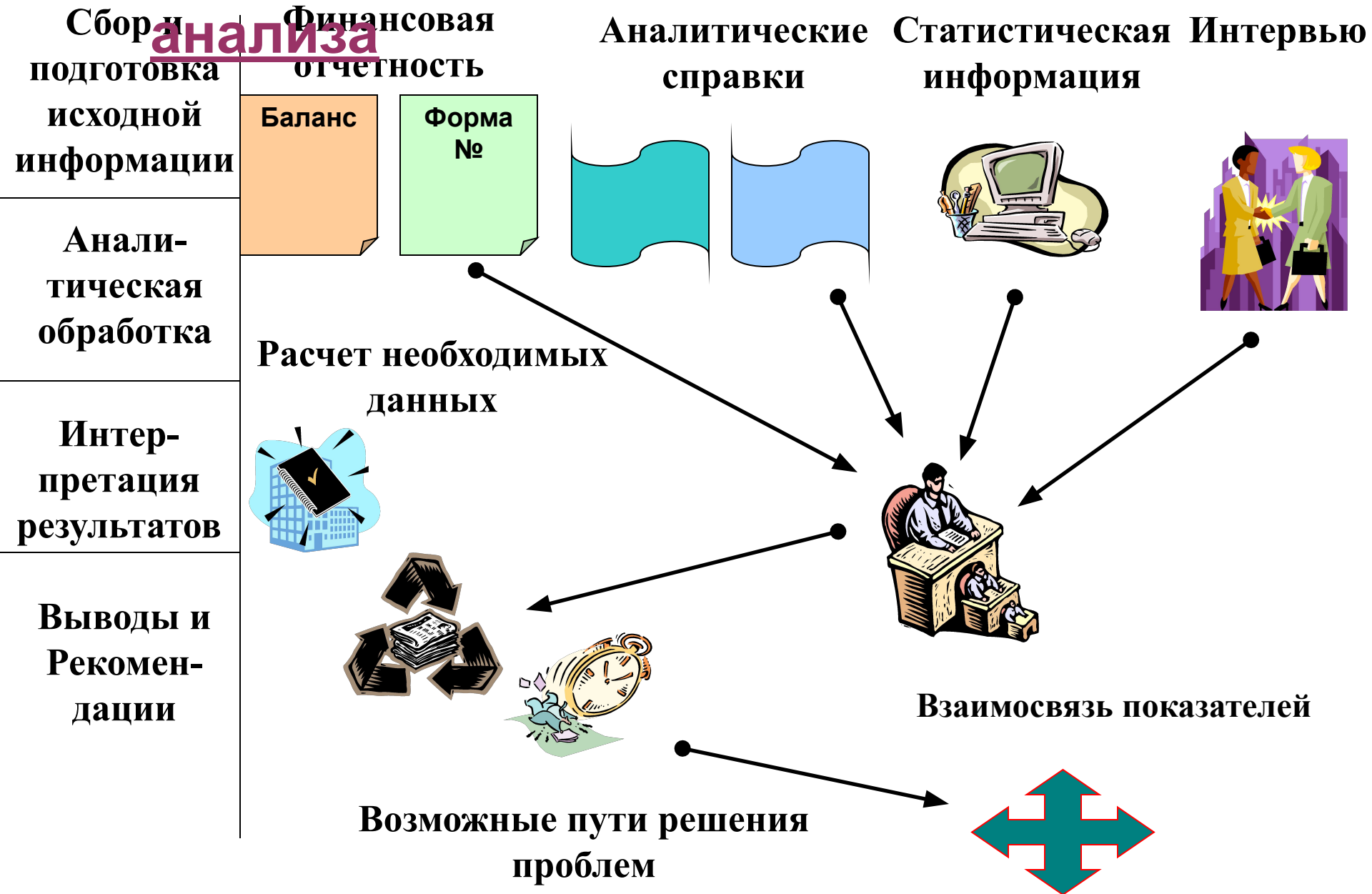
★ Не смешивайте несовместимые данные

★ Учитывайте взаимосвязи

★ Делайте выводы. Принимайте решения

Этапы

анализа



Задачи, решаемые экспресс-диагностикой

✦ **Диагностика** проводится для получения небольшого числа ключевых, наиболее информативных показателей, дающих точную и объективную картину финансового состояния предприятия

✦ **Экспресс-диагностика** позволяет выделить болевые точки в деятельности предприятия и предложить возможные варианты выхода из критических ситуаций

Анализ финансовых показателей

- **Анализ реализации**

- Анализ структуры отчета о финансовых результатах
- Анализ затрат

- **Анализ изменения статей и структуры баланса**

- Анализ активов
- Анализ пассивов

- **Анализ движения денежных средств**



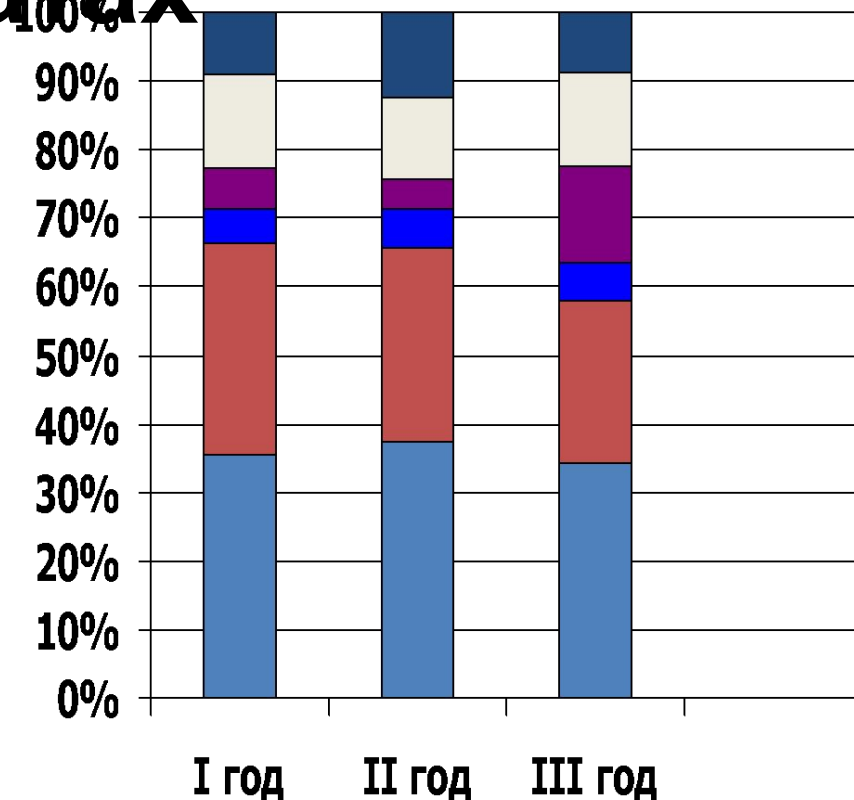
- **Анализ ликвидности и финансовой устойчивости**
- **Анализ оборачиваемости**
 - Оборачиваемость текущих активов и пассивов
 - Длительность финансового цикла
- **Анализ эффективности деятельности компании**
 - Оборачиваемость активов
 - Рентабельность продаж
 - Рентабельность активов

Анализ отчета о финансовых результатах

В ходе анализа этого документа производится расчет долей по отдельным элементам:

- *Себестоимость*
- *Операционная прибыль*
- *Выплата процентов и налогов*
- *Чистая прибыль*
- *Реинвестирования прибыли*

Это позволяет оценить степень влияния отдельных показателей на итоговое значение чистой и реинвестированной прибыли



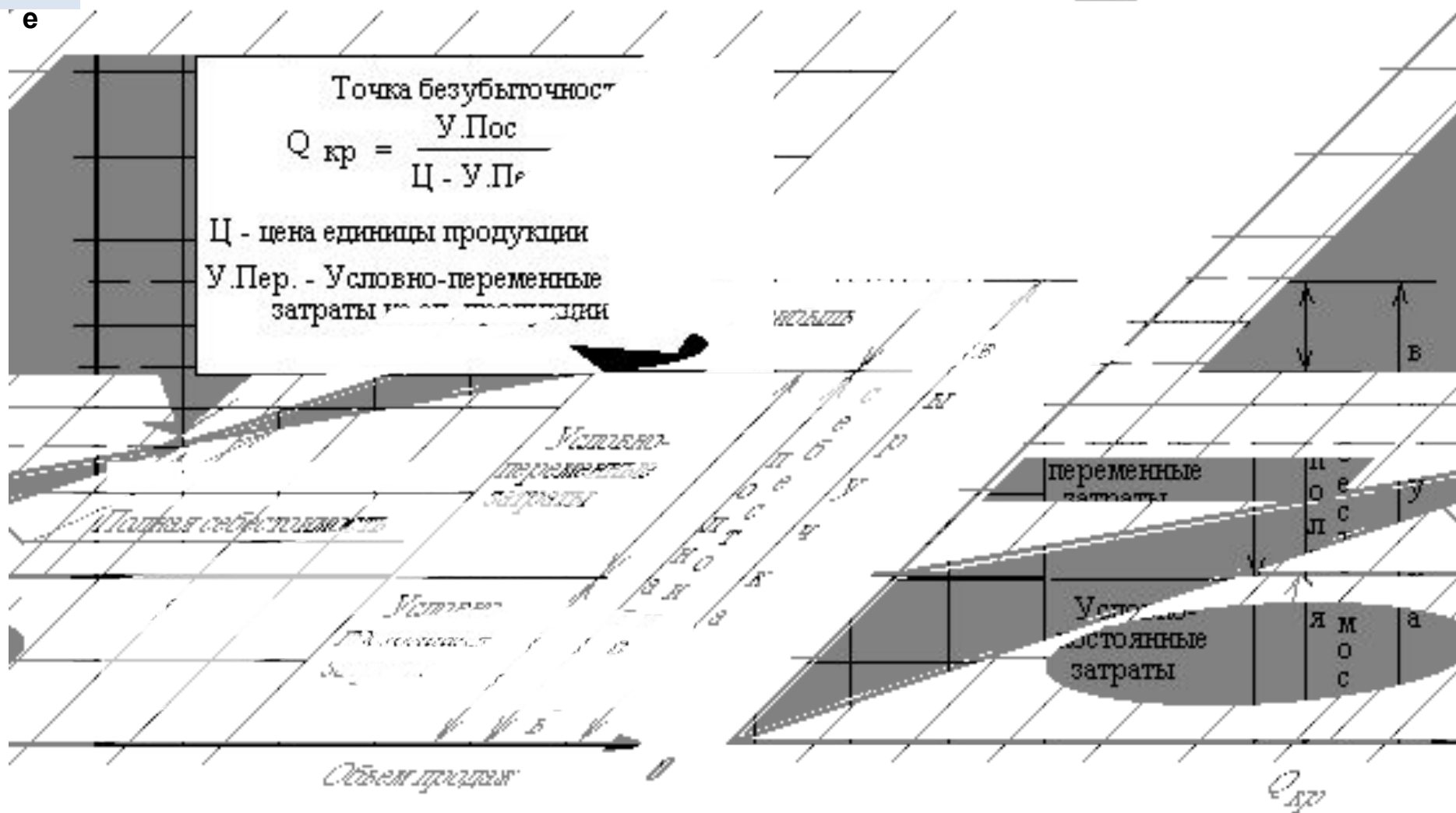
Определение точки безубыточного ведения хозяйства

тенг
е

Точка безубыточности

$$Q_{кр} = \frac{У.Пос}{Ц - У.П_{\text{е}}}$$

Ц - цена единицы продукции
У.П.е. - Условно-переменные
затраты на единицу продукции





Структура агрегированного баланса

АКТИВЫ



Располагаются
в порядке
убывания
ликвидности

ПАССИВЫ



Располагаются
в порядке
отдаления
погашения
задолженности

Акционерный
капитал

Собственные оборотные средства = Текущие активы – Текущие обязательства

Баланс предприятия

Актив

Денежные средства и их эквиваленты

Дебиторская задолженность

Готовая продукция

Запасы, незавершенное производство,
расходы будущих периодов

Внеоборотные активы (основные средства)

Итого Активов: ... (Валюта баланса)

Пассив

Задолженность со сроком платежа менее 1-го
года (краткосрочная)

Задолженность со сроком платежа более 1-го
года (долгосрочная, среднесрочная)

Собственный капитал

Итого Пассивов: ... (Валюта баланса)

**Итого
Активов =
=Итого
Пассивов =
= Валюта
баланса**

Положительные тенденции в активе баланса	Положительные тенденции в пассиве баланса
– увеличение денежных средств на счетах	– увеличение уставного капитала
– увеличение краткосрочной дебиторской задолженности	– увеличение нераспределенной прибыли
– увеличение запасов с увеличением объемов выручки (для первых трех пунктов необходимо также проверить, чтобы значения ликвидности предприятия при увеличении текущих активов не было слишком большим, так как это может указывать на неоптимальное управление средствами или проблемы с платежами за продукцию) – увеличение стоимости основных средств	– увеличение фондов предприятия
	– увеличение резервного капитала
– уменьшение дебиторской задолженности, если до этого она была слишком большой (больше чем 20–40% от оборотного капитала)	– увеличение доходов будущих периодов
– уменьшение запасов с уменьшением объемов выручки	– сокращение кредиторской задолженности
– уменьшение незавершенного производства	– уменьшение объемов кредитов
	– уменьшение заемных средств

Отрицательные тенденции в активе баланса	Отрицательные тенденции в пассиве баланса
– рост денежных средств на счетах свыше 30% от суммы оборотного капитала	– увеличение кредиторской задолженности
– рост дебиторской задолженности свыше 40% от суммы оборотного капитала	– увеличение объемов кредитов
– уменьшение денежных средств на расчетном счете ниже 10% от суммы оборотного капитала	– увеличение заемных средств
– уменьшение производственных запасов на складах с увеличением объемов выручки	– сокращение суммы нераспределенной прибыли
	– уменьшение резервного капитала
	– уменьшение фондов организации



Образец денежного течения актива



Образец денежного течения пассива



На что нужно обращать внимание при анализе балансов:

- Заниженные обязательства.
- Низкокачественные активы.
- Завышенная дебиторская задолженность.
- Товарно-материальные запасы.
- Оценка ценных бумаг.
- Нематериальные активы.

ОТЧЕТ О ДОХОДАХ

Отчет о доходах измеряет результаты деятельности компании за определенный период времени, например календарный или финансовый год. Баланс и отчет о доходах обычно предоставляются вместе. Крупные компании, как правило, готовят ежемесячные отчеты для руководства и ежеквартальные отчеты для акционеров.

Отчет о доходах иногда называют **отчетом о прибылях и убытках.**

В него входят следующие статьи:

Чистый объем продаж - объем продаж после учета возврата отгруженных товаров и других факторов, таких как потери. При вычитании себестоимости проданных товаров из чистого объема продаж получается чистая операционная прибыль.

Себестоимость реализованных товаров. Это затраты компании на проданные товары и услуги. У производственных компаний это стоимость рабочей силы, материалов и другие статьи, такие как накладные расходы.

Валовая прибыль. Это разность между выручкой от продаж и себестоимостью реализованных товаров.

Операционные расходы. Операционные расходы вычитаются из валовой прибыли для определения операционной прибыли. Главными категориями операционных расходов являются коммерческие, общие и управленческие издержки и амортизационные отчисления.

EBT (Earnings Before Tax) – это прибыль до налогообложения.
EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) – это прибыль до налогообложения и расходов по процентам (операционная прибыль).

EBITDA (от англ. — Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) в переводе означает прибыль до вычета процентов, налогов и расходов по амортизации ОС и НМА.
EBITDAR (earnings before interest, taxes, depreciation, amortization and rent) – это прибыль до налогов, расходов по процентам, расходов по амортизации и аренде.

EBITDA. Прибыль до уплаты процентов, налогов и вычета амортизации, нередко используется в оценочном анализе вместо денежных потоков.

NOPAT (Net Operating Profits After Taxes) или NOPLAT (Net Operating Profit Less Adjusted Taxes) — чистая операционная прибыль за вычетом скорректированных налогов, но до выплаты процентов, вычисляемая как:

$$\text{NOPAT (NOPLAT)} = \text{Выручка} - \text{Себестоимость, включая амортизацию} - \text{Коммерческие и управленческие расходы} - \text{Налог на прибыль}$$

или

$$\text{NOPAT (NOPLAT)} = \text{EBIT} - \text{Налог на прибыль}.$$

Затраты на выплату процентов. Процентные расходы вычитаются из операционной прибыли с целью определения прибыли до уплаты налогов.

Налоги. Налоги вычитаются из прибыли до уплаты налогов по налоговой ставке, соответствующей данной корпорации. В результате получается прибыль после налогообложения.

Прибыль владельцев обыкновенных акций. Из прибыли после налогообложения вычитаются дивиденды по привилегированным акциям, и в результате получается прибыль для распределения между владельцами обыкновенных акций в виде дивидендов.

Прибыль на акцию (EPS). Прибыль на акцию рассчитывается делением прибыли владельцев обыкновенных акций на число обыкновенных акций, находящихся в обращении.

Вопросы, связанные с пониманием отчетов о доходах

Особо существенными для оценки часто оказываются 2 момента:

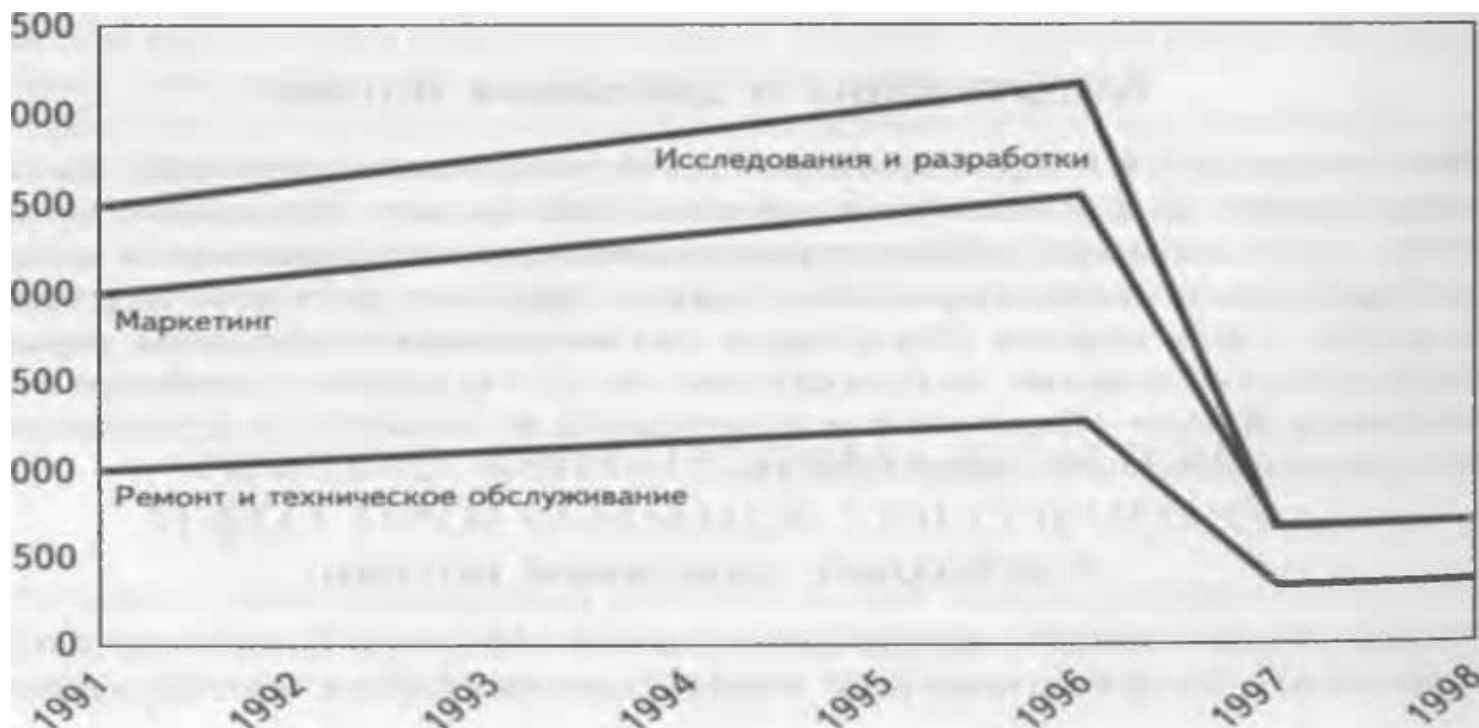
- амортизационная политика;
- оценка ТМЗ.

На что следует обращать внимание при анализе отчетов о доходах:

- качество прибыли (бухгалтерские манипуляциям ради создания прибыли);
- политика признания доходов (бухгалтерские манипуляции для изменения величину дохода, показываемого в отчете о доходах).

Отчет о движении денежных средств дает аналитикам и инвесторам ценную информацию о поступлении и расходе денежных средств компании.

Он показывает влияние деятельности фирмы, инвестиционных и финансовых решений на ее денежную позицию (см. рисунок).



Отчет о движении денежных средств корректирует чистую прибыль, устраняя неденежные факторы (поступления в виде денежных чеков, прибыль и убытки от продажи активов и амортизацию).

В результате отчет о движении денежных средств становится ценным **показателем способности компании генерировать деньги с учетом ее денежных потребностей.**

Разность между денежными потоками и чистой прибылью может говорить о **качестве прибыли.** Чем меньше эта разность, тем выше качество прибыли.

Отношение денежного потока к чистой прибыли часто используется как индикатор качества прибыли для различных компаний одной и той же отрасли.

АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ КОЭФФИЦИЕНТОВ

Это один из главных инструментов финансового анализа, позволяет легко сравнивать различные компании, например, работающие в одной отрасли или имеющие сходный размер.

Анализ коэффициентов стандартизирует финансовые данные, что помогает снизить влияние таких факторов, как абсолютный размер.

Наиболее часто используемые финансовые коэффициенты делятся на следующие категории:

- коэффициенты ликвидности;
- коэффициенты деловой активности (оборачиваемости);
- коэффициенты финансовой зависимости;
- коэффициенты рентабельности

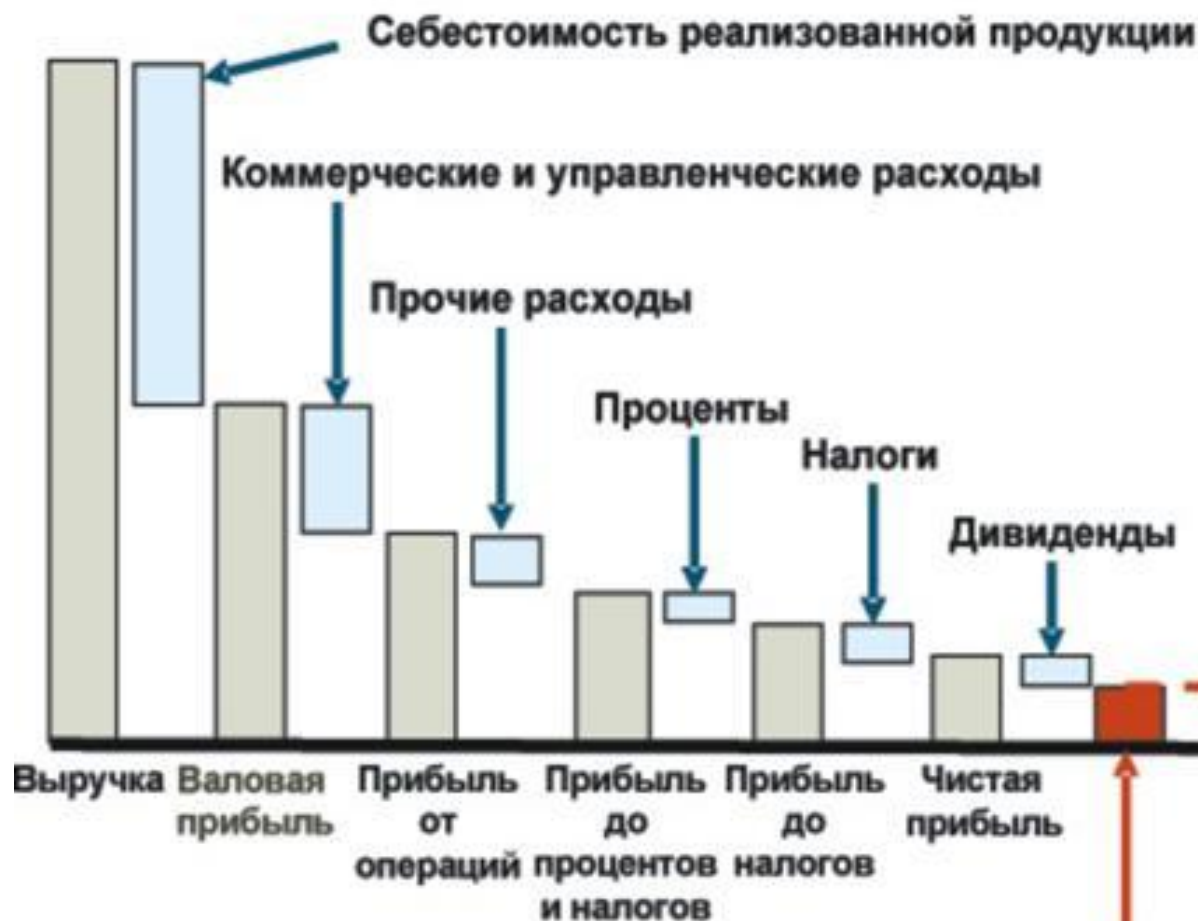
Отчет о прибылях и убытках за месяц

Выручка от продажи	250
Себестоимость проданных товаров	160
Расходы на зарплату	60
Итого прибыль	30

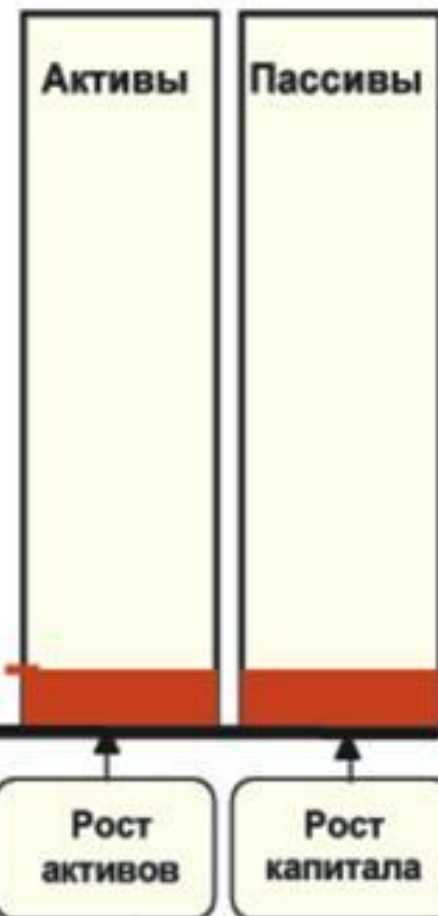
СВЯЗЬ ОТЧЕТОВ

БАЛАНС				ОПУ	
АКТИВ	Сумма	ПАССИВ	Сумма	Показатели	Сумма
I. ВНА	120	III. К	80	Доходы	65
II. ОА	80	в т.ч. П	15	Расходы	(40)
в т.ч. ДС	20	IV. ДО	50	Прибыль	15
		V. КО	70		
Баланс	200	Баланс	200		

Отчет о прибылях и убытках



Баланс



**Нераспределенная
прибыль**

Анализ структуры активов

Необходимо определить соотношение и изменение статей:

■ Денежные средства

■ Дебиторские задолженности

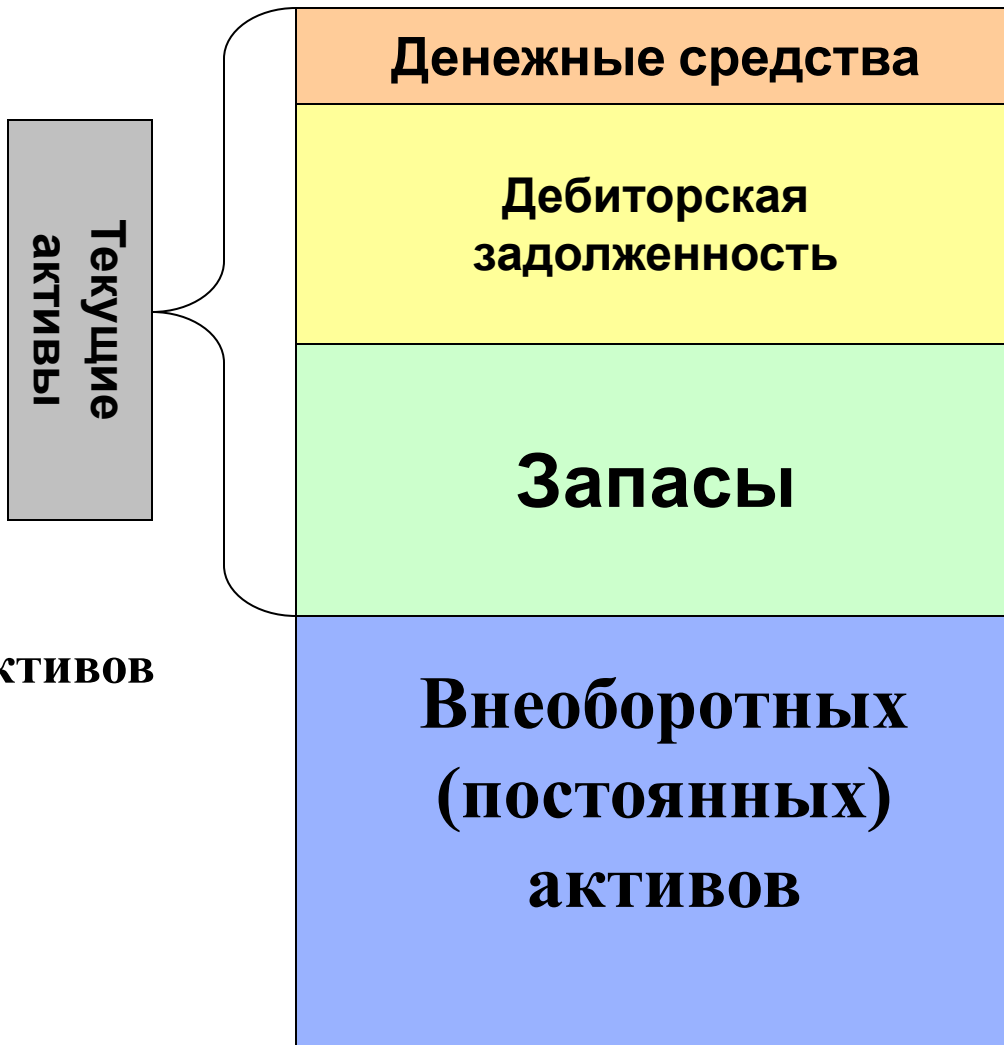
- за товары и услуги
- по авансам выданным
- по прочим дебиторам

■ Запасов

- сырья и материалов
- незавершенного производства
- готовой продукции

■ Внеоборотных (постоянных) активов

- основных средств
- нематериальных активов
- прочих внеоборотных активов



Анализ структуры пассивов

В структуре пассивов

рассчитывают:

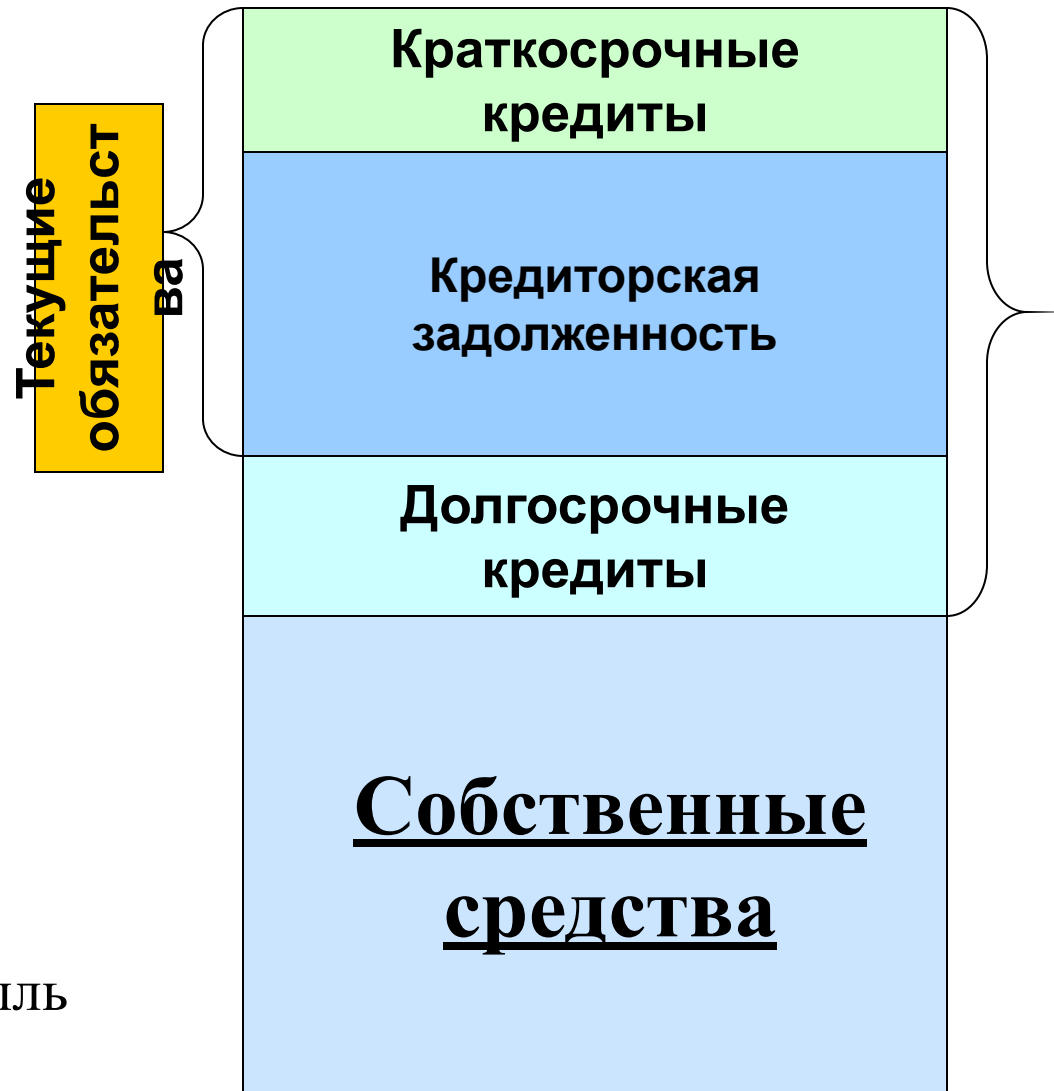
**Краткосрочные
обязательства**

-  краткосрочные кредиты
-  кредиторскую задолженность

 Долгосрочные кредиты

 **Собственный капитал**

- уставный капитал
- добавочный капитал
- реинвестированную прибыль



Собственные оборотные средства

Величина собственных оборотных средств — это разность между текущими активами и текущими обязательствам.



Оценка баланса

Анализ изменения структуры и изменения статей баланса показывает:

- какова величина текущих и постоянных активов, как изменяется их соотношение, а также за счет чего они финансируются
- какие статьи растут опережающими темпами, и как это сказывается на структуре – баланса
- какую долю активов составляют товарно-материальные запасы и дебиторская задолженность
- насколько велика доля собственных средств и в какой степени компания зависит от заемных средств
- каково распространения заемных средств по срочности
- какую долю в пассивах составляет задолженность перед бюджетом, банками и трудовым коллективом

Денежные потоки

«притоки»

«оттоки»

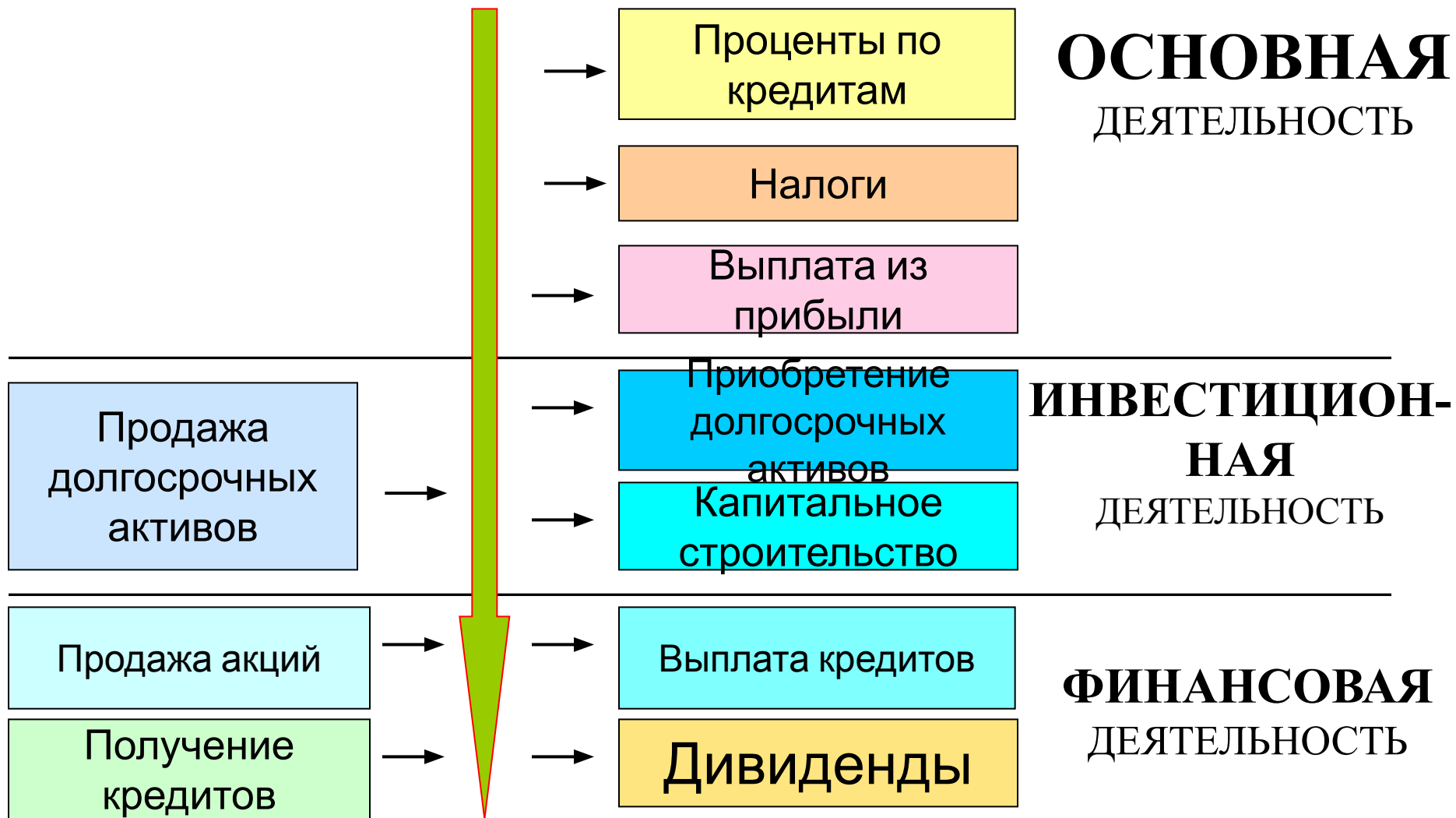
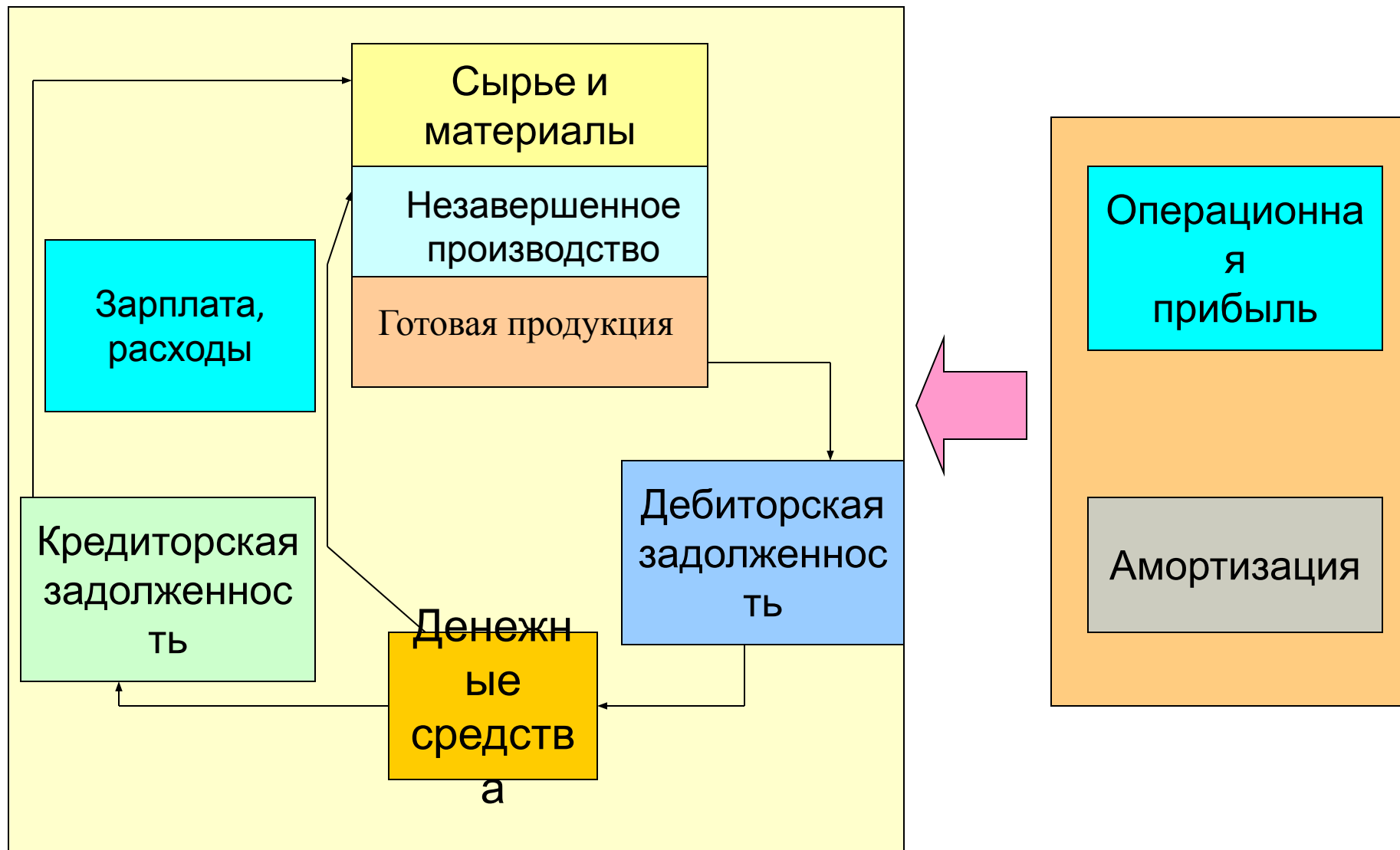


Схема формирования денежных потоков



Денежные потоки



Анализ денежного потока позволяет получить ответы на вопросы:

1. Чем объясняется различия между полученной прибылью и наличием денежных средств?
2. Откуда получены и на что использованы денежные средства?
3. Достаточно ли полученных средств для обслуживания текущей деятельности?
4. Хватает ли предприятию средств для инвестиционной деятельности?
5. В состоянии ли предприятие расплатиться по своим текущим долгам?

Анализ ликвидности



Ликвидность баланса показывает, в какой степени предприятие способно расплатиться по краткосрочным обязательствам текущими активами.

В качестве базового можно использовать коэффициент общей ликвидности. Два других коэффициента используются в случае необходимости углубления анализа для отражения влияния отдельных статей текущих активов.

Коэффициент
общей
ликвидности

$$= \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие обязательства}}$$

Коэффициент
быстрой
(срочной)
ликвидности

$$= \frac{\text{Ден. ср.} - \text{ва} + \text{Крат. фин. влож} + \text{Деб. з.}}{\text{Текущие обязательства}}$$

Коэффициент
абсолютной
ликвидности

$$= \frac{\text{Ден. ср.} - \text{ва} + \text{Крат. фин. влож}}{\text{Текущие обязательства}}$$

Коэффициент абсолютной ликвидности $K_{ал} = (\text{ДС} + \text{КФВ}) / \text{КО}$;

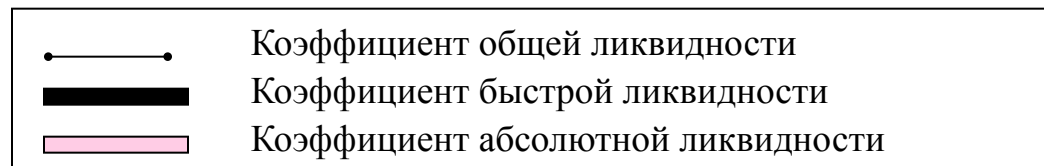
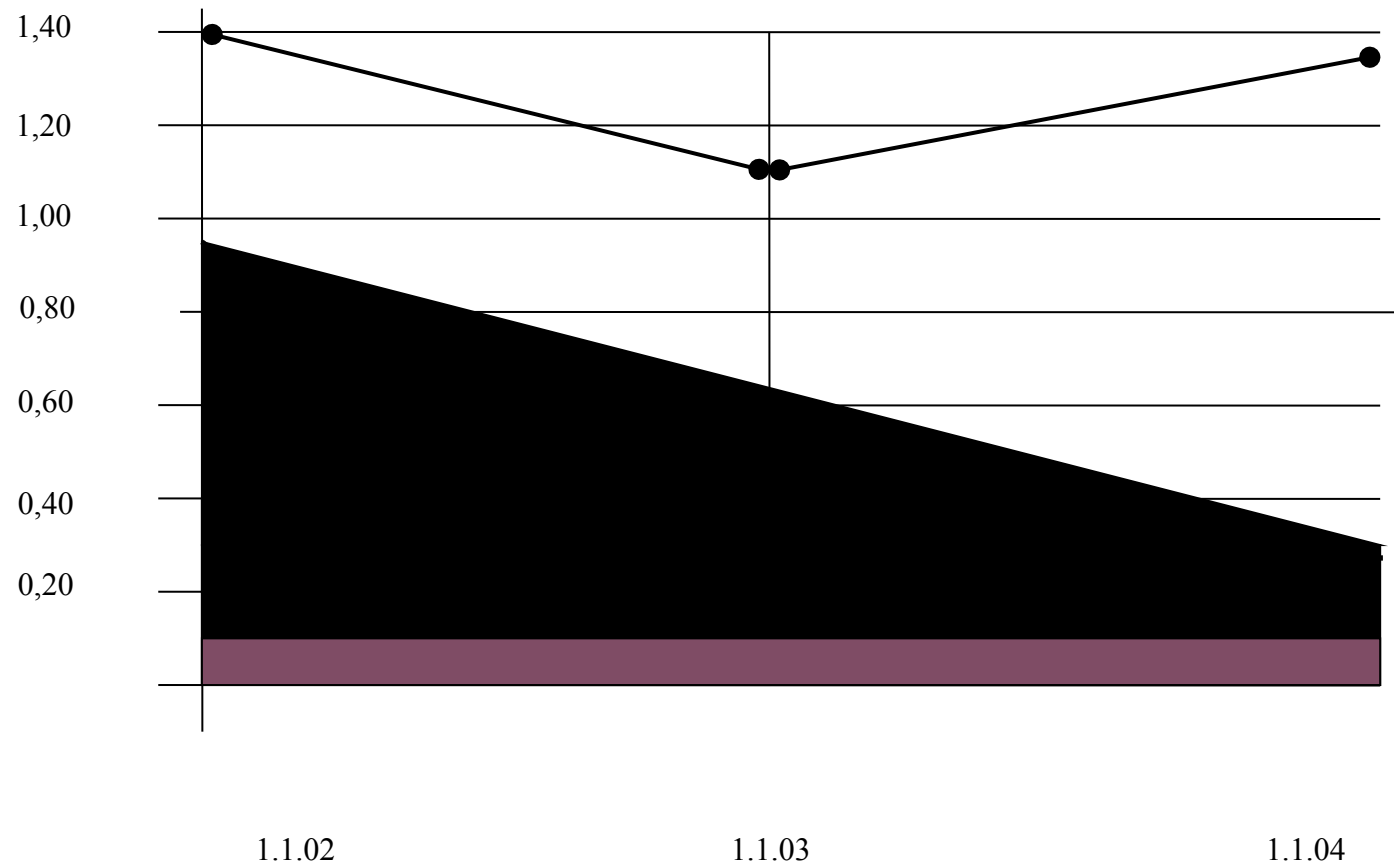
Коэффициент текущей ликвидности $K_{тл} = (\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ}) / \text{КО}$;

Коэффициент общей ликвидности $K_{ол} = (\text{ДС} + \text{КФВ} + \text{ДЗ} + \text{З}) / \text{КО}$

- где: ДС – денежные средства
- КФВ – краткосрочные финансовые вложения
- ДЗ – дебиторская задолженность
- З – запасы

Оценка ликвидности баланса компании (пример)

	1.1.11	1.1.12	1.1.13
Коэффициент общей ликвидности	1,37	1.98	1,16
Коэффициент быстрой ликвидности	0,88	0,51	0,29
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,02	0,01



Динамика показателей ликвидности говорит о незначительном снижении общей ликвидности при резком падении коэффициента быстрой ликвидности.

Это свидетельствует о росте низко ликвидных элементов (запасов) в структуре текущих активов. Все это говорит о росте рискованности деятельности компании с точки зрения не возврата долгов и снижения реального уровня платежеспособности.

Кроме того, необходимо проанализировать степень дебиторской задолженности и запасов, чтобы получить более реальную картину.

Оценка финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость отражает уровень риска деятельности компании и зависимости от заемного капитала.

В качестве базового можно использовать коэффициент финансирования.

Коэффициенты автономии и маневренности собственных средств позволяют дать более детальную оценку структуры капитала.



Основные показатели финансовой устойчивости организации

Показатель	Описание показателя и его нормативное значение
Коэффициент автономии	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Общепринятое нормальное значение: 0,5 и более (оптимальное 0,6-0,7); однако на практике в значительной мере зависит от отрасли.
Коэффициент финансового левериджа	Отношение заемного капитала к собственному.
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Отношение собственного капитала к оборотным активам.Нормальное значение: 0,1 и более.
Коэффициент покрытия инвестиций	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала.Нормальное значение для данной отрасли: 0,7 и более.
Коэффициент маневренности собственного капитала	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств.
Коэффициент мобильности имущества	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.
Коэффициент мобильности оборотных средств	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.
Коэффициент обеспеченности запасов	Отношение собственных оборотных средств к величине материально-производственных запасов.Нормальное значение: 0,5 и более.
Коэффициент краткосрочной задолженности	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

В качестве оценочных коэффициентов
используются:

$$\text{Коэффициент финансирования} = \frac{\text{Собственные средства}}{\text{Заемные средства}}$$

$$\text{Коэффициент автономии} = \frac{\text{Собственные средства}}{\text{Всего активов}}$$

$$\begin{array}{l} \text{Коэффициент} \\ \text{маневренности} \\ \text{собственных} \\ \text{средств} \end{array} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственные средства}}$$

Оборачиваемость текущих активов и пассивов

Оборачиваемость
дебиторской
задолженности

Реализация

Деб. задолж.

Оборачиваемость
запасов

Себестоимость

Запасы

Оборачиваемость
кредиторской
задолженности

Себестоимость

Кред. задолж.

Период оборота
дебиторской
задолженности

360

Обор. деб. задолж.

(Срок реализации)
период оборота
запасов

360

Обор.запасов

Период оборота
кредиторской
задолженности

360

Обор.кред.задолж.

Финансовый цикл

На базе показателей оборачиваемости текущих активов пассивов рассчитывается длительность финансового цикла.

Она определяется как сумма периода оборота дебиторской задолженности и запасов за вычетом периода оборота кредиторской задолженности.



И

**Чем выше
длительность
финансового цикла,
тем выше потребность
в оборотных средствах**

Период оборота текущих активов и пассивов (пример)

Период оборота (дни)	2011	2012	2013
Дебиторской задол.	37,2	85,8	117,9
Запасов	26,4	96,4	270,3
Кред. задол.	39,8	64,9	209,3
Производ.- коммер. цикл	23,8	117,3	178,9

Оборачиваемость активов

Показатель **оборачиваемости активов** отражает, сколько раз за период оборачиваемости, капитал вложен в активы предприятия. Рост данного показателя говорит о повышении эффективности их использования.

Еще одним параметром, оценивающим интенсивность использования активов, является показатель период оборота в днях, рассчитываемый, как отношение длительности выбранного периода к оборачиваемости активов за данный период.

**Рентабельность
продаж =**

Рентабельность продаж

в %

Операционная прибыль

**Выручка от
реализации**

Рентабельность продаж показывает,
какой процент операционной прибыли получает
предприятие для данного объема продаж.

Чистая операционная прибыль после обложения налогом (Net Operating Profit After Tax — NORAT) — используемая при расчете свободного денежного потока посленалоговая прибыль. Принимается, что она остается после вычитания налога по условной ставке, взимаемой с операционной прибыли (прибыли от основной производственной деятельности).

Рентабельность активов

Рентабельность активов –

это комплексный показатель, позволяющий оценивать результаты основной деятельности предприятия. Он выражает отдачу, которая приходится на 1 тенге активов компании.

**Рентабельность
активов**

=

**Операционная прибыль
Активы**

Для оценки влияния различных факторов можно использовать другую формулу:

$$\text{Рентабельность активов} = \text{Рентабельность продаж} * \text{Оборачиваемость активов}$$